CASH
Suplemento económico de Página/12
Domingo 13 de diciembre de 1992 - Año 3 - Nº 138

ENCUESTA EXCLUSIVA

LOS ARGENTINOS OPINAN SOBRE CAVALLO, LA INFLACION Y EL CRECIMIENTO

EL FUTURO DEL PLAN ECONOMICO

CARACTERIZACION DE LA POLITICA ECONOMICA
Nov. '92 (B: 400 casos)

Caracterización	%
Liberal	25
Peron./Justicialista	24
Conservadora	22
Popular de mercado	10
Otra	
No sabe	19

R. Rouvier & Asoc.

SI VAN A VENIR CAPITALES EXTRANJEROS
Nov. '92 (B: 400 casos)

Respuesta	%
Sí, para producir	42
Sí, para especular	24
No van a venir	13
No sabe	21

R. Rouvier & Asoc.

PROPORCION DE CRECIMIENTO ESPERADO
Nov. '92

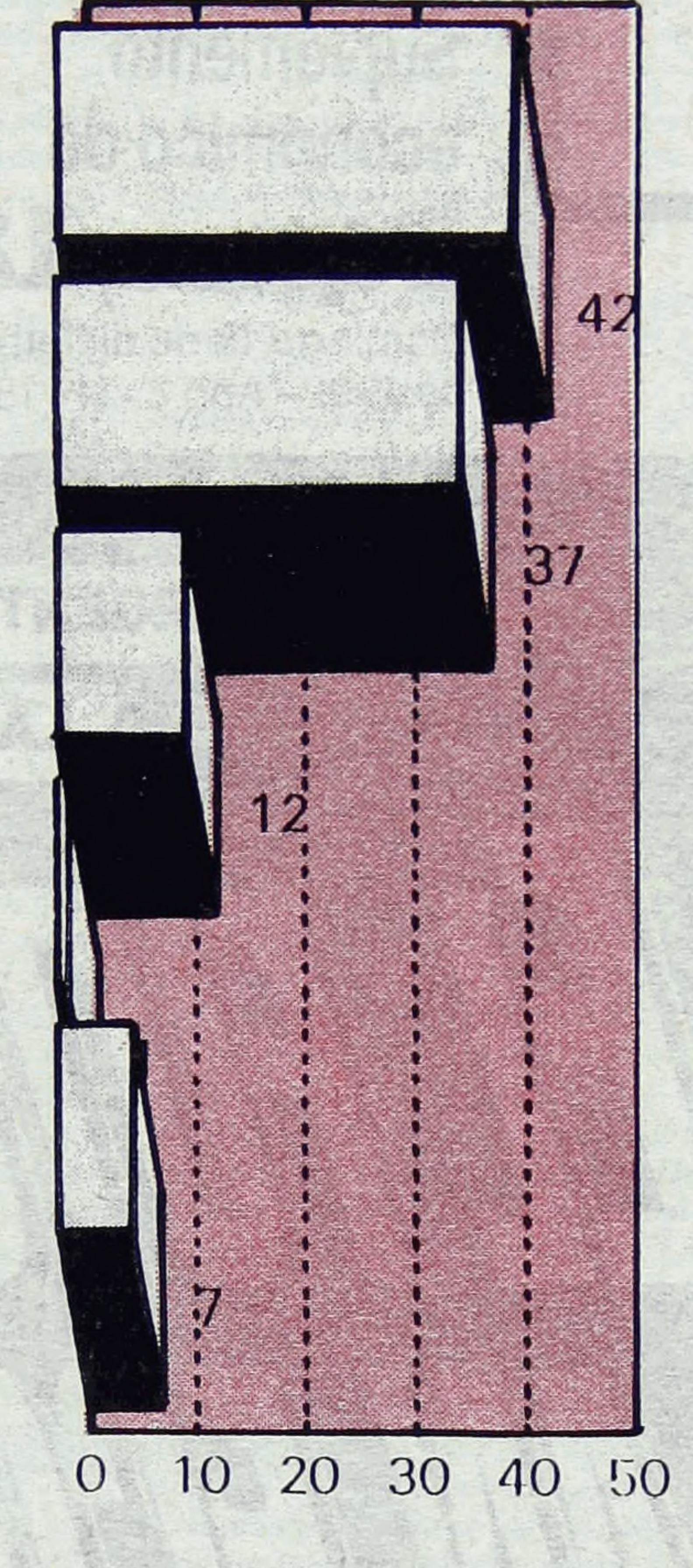
	Respuesta	%
1	1 % a 5 %	39
2	6 % a 10 %	22
3	+ de 10 %	24
4	No sabe	15

R. Rouvier & Asoc.

ENCUESTA

EXPECTATIVAS RESPECTO DE LA INFLACION

Nov. '92 (B: 400 casos)



R. Rouvier & Asoc.

(Por M. Z.) De acuerdo con una encuesta realizada en Capital Federal y el Gran Buenos Aires que la consultora Ricardo A. Rouvier & Asociados preparó especialmente para CASH, son más las personas que están en desacuerdo con la política económica que las que apoyan al plan de Cavallo. Sin embargo, ese mismo relevamiento arrojó expectativas predominantemente favorables con relación al crecimiento futuro, a la evolución de los precios y al ingreso de capitales.

Tal como se aprecia en el gráfico central de la derecha, mientras un 37 por ciento de los contactados se manifestaron ''muy en desacuerdo'' o ''en desacuerdo'' con la política económica, un 33 por ciento respondió estar ''muy de acuerdo'' o ''de acuerdo''.

Más allá de ese *corte* global, se advierte una nítida correlación positiva entre clases sociales y grado de adhesión, ya que cuanto más se desciende en la pirámide de ingresos mayor es la disconformidad y, por el contrario, el grueso de las respuestas positivas se registra en la clase media alta/alta. Es así que siete de cada diez encuestados que están en contra del plan provienen de la clase baja (42 por ciento) y media/media baja (28 por ciento), y sólo un 28 por ciento de los opositores son de nivel socioeconómico acomodado. En cuanto a los que están de acuerdo, casi la mitad (46 por ciento) es de clase media alta/alta y sólo un 28 por ciento es de clase baja.

Pero estos números bastante poco confortantes para la ambición política del oficialismo contrastan con los que surgen de aquellas preguntas que buscaron descifrar las expectativas de la población en relación con otras variables económicas. Esta divergencia estaría ratificando que los principales nubarrones para el Gobierno asoman por el horizonte político, en particular desde una perspectiva electoral, a pesar de que el futuro inmediato estrictamente económico no le presenta demasiadas preocupaciones, por lo menos a juzgar por los pronósticos de la gente.

Respecto del nivel de actividad (ver gráfico), mientras un 37 por ciento de los encuestados considera que la economía va a crecer, sólo un 23 por ciento cree que hay una recesión a la vuelta de la esquina. El 40 por ciento restante se divide entre los que prevén (32 por ciento) que la situación va a seguir igual y los que no saben qué contestar.

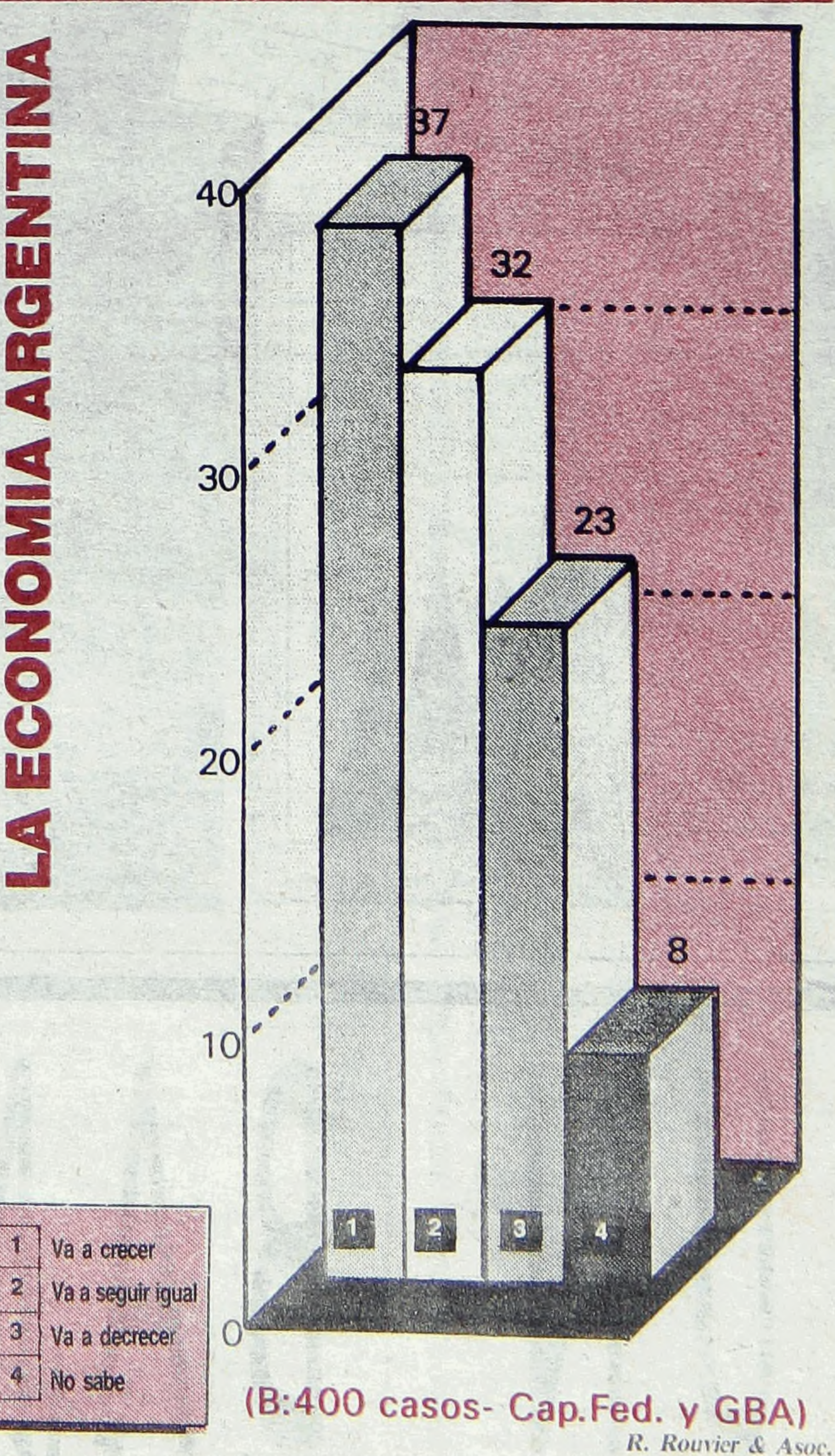
Del subtotal que se volcó por el crecimiento, un 39 por ciento respondió que el nivel de actividad subirá a tasas del 1 al 5 por ciento, pero hay una porción importante que parece estar convencida de la posibilidad de ''milagro argentino'': 22 por ciento pronostica incrementos del 6 al 10 por ciento, y un 24 por ciento de los optimistas (es decir el 9 por ciento del total) llega a jugarse por tasas superiores al 10 por ciento (ver gráfico en tapa).

También son bastante auspiciosas las expectativas respecto de la inflación, ya que apenas el 12 por ciento cree que los precios van a crecer mucho. Es cierto que las respuestas a este punto pueden tener una interpretación inversa si, teniendo en cuenta que la convertibilidad requiere tasas de inflación aún menores que las que se dieron en los primeros 20 meses del plan, se hace hincapié en que el 42 por ciento considera que la inflación ''va a crecer algo más'' y que sólo el 1 por ciento opina que ''va a decrecer''.

En cuanto a la entrada de capitales —otra de las condiciones necesarias para la perdurabilidad del programa— 66 de cada 100 dijeron que van a venir; de esos 66, 42 sostienen que los dólares de afuera se destinarán a la producción y 24 a la especulación (ver gráfico en tapa).

Lo mismo que con el grado de afinidad con la política económica, son los segmentos de mayores ingresos los más optimistas acerca de la inflación y las inversiones externas, y las franjas más castigadas las más escépticas. Respecto de los precios, mientras el 33 por ciento de los pobres prevé un descenso en la inflación, la proporción sube al 39 por ciento de la clase media/media baja y al 48 por

EXPECTATIVAS SOBRE LA ECONOMIA ARGENTINA

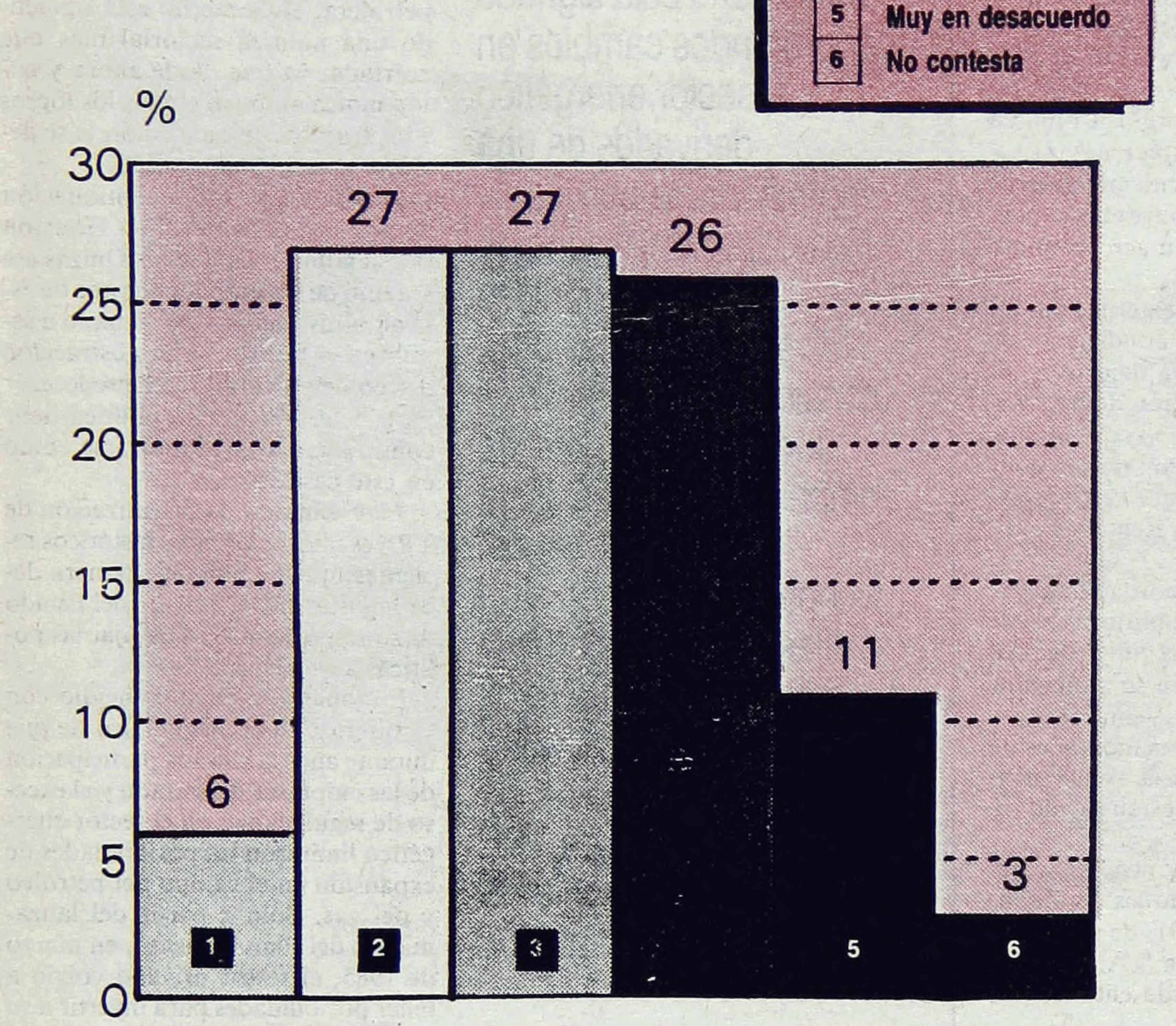


(B:400 casos- Cap.Fed. y GBA)

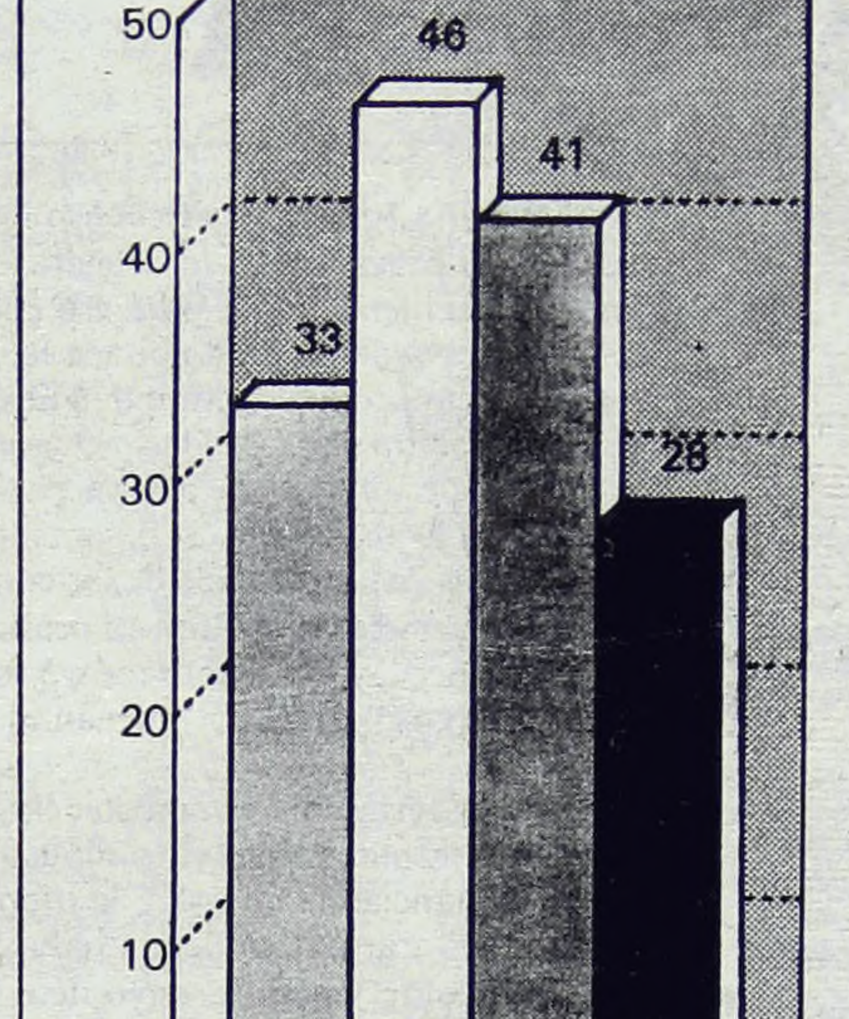
R. Rouvier & Asoc.

GRADO DE ACUERDO CON LA POLITICA ECONOMICA

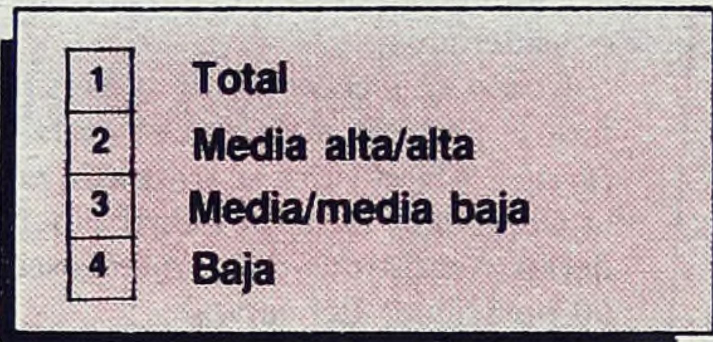
Nov. '92 (B: 400 casos)



R. Rouvier & Asoc.

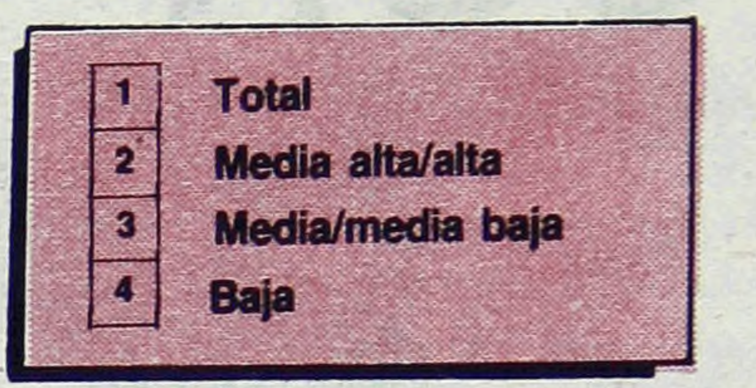


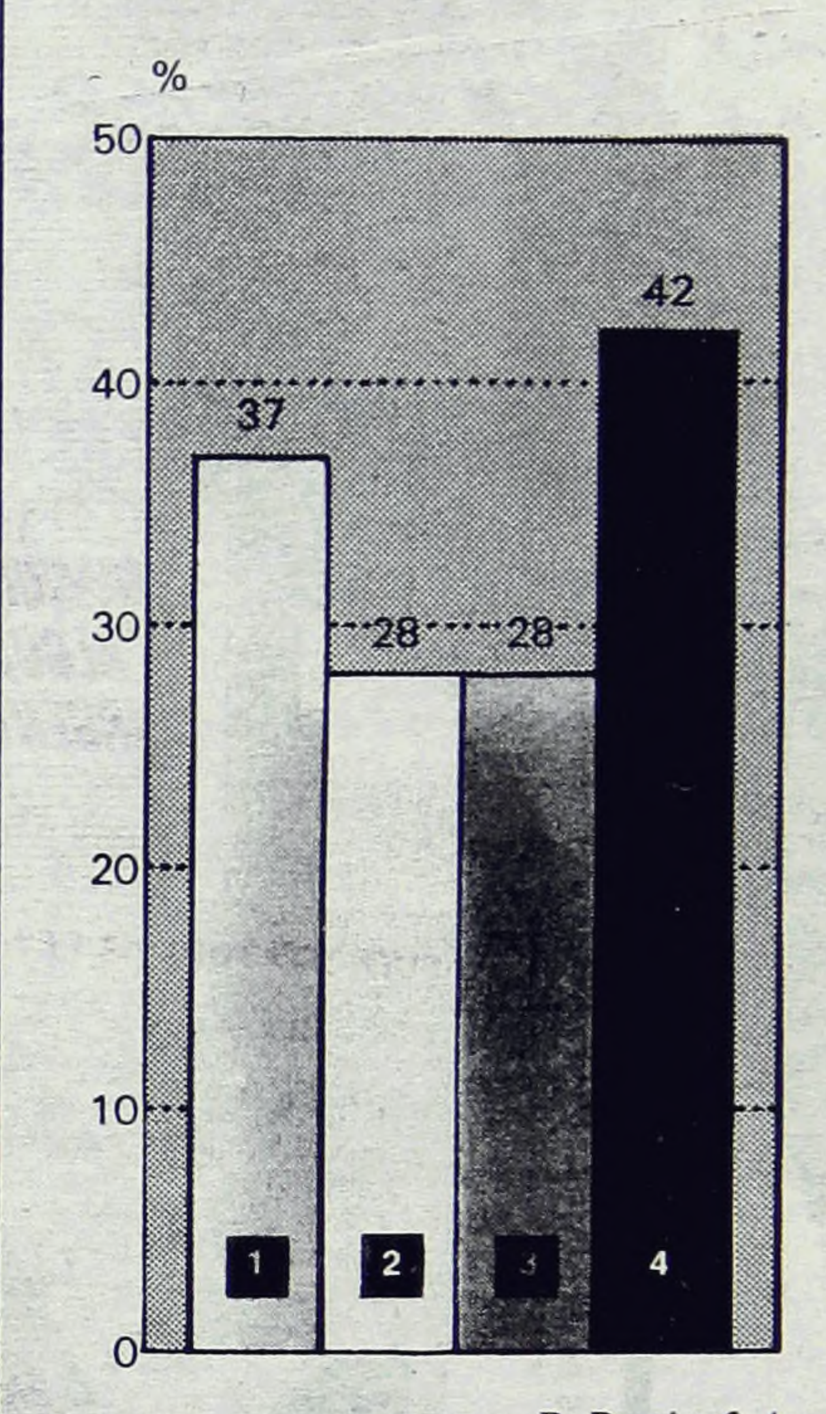
DE ACUERDO CON LA POLITICA ECONOMICA SEGUN NIVEL SOCIOECONOMICO



R. Rouvier & Asoc.

EN DESACUERDO CON LA POLITICA ECONOMICA SEGUN NIVEL SOCIOECONOMICO





R. Rouvier & Asoc.

ciento de la clase media alta/alta. La misma correlación se nota con el ingreso de capitales: un 35 por ciento de la clase baja cree que van a llegar y lo mismo piensa la mitad de los ricos.

El cuestionario incluyó una pregunta sobre la caracterización de la política económica. De las alternativas planteadas, menos de una cuarta parte (el 24 por ciento) eligió el rótulo de "peronista/justicialista". La opción que recibió más respuestas (25 por ciento) fue "liberal"; 22 por ciento la catalogó de "conservadora"; y uno de cada diez la tildó de "economía popular de mercado".

Casi la mitad de los encuestados admitió no tener un "modelo de país" preferido. Los que sí lo tienen se repartieron mayoritariamente entre Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia y España, aunque ninguno de esos países recogió una simpatía dominante. La mayor desorientación se registró en la clase baja, donde un 57 por ciento dijo no tener referente.

La última pregunta apuntó a entender qué es lo que se entiende como "desarrollo económico". El principal indicador resultó ser el aumento de empleo, seguido de cerca por la estabilidad de precios, y a bastante distancia por las inversiones extranjeras, el aumento en los ingresos y la instalación de empresas. En este caso, la división por clases mostró lo siguiente: los ricos (49 por ciento) y los segmentos medios (49) asocian mayormente desarrollo con estabilidad de precios, mientras que para los de abajo eso queda relegado a un segundo lugar detrás del aumento en el empleo.

FICHA TECNICA

- *Consultora Ricardo A. Rouvier & Asociados.*
- *Encuesta cualicuantitativa.*
- *Muestra: 400 personas de 18 a 65 años; las proporciones etarias se tomaron de acuerdo al Censo de Población y Vivienda de 1990.*
- *Composición: 20 % en Capital Federal y 80 % en Gran Buenos Aires.*
- *El nivel socioeconómico se obtuvo de acuerdo a un índice conformado por la ocupación del entrevistado y el nivel educativo.*

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani



Fuente: Manufactura Algodonera Argentina S.A.

Manufactura Algodonera es una antigua empresa textil que decidió acogerse a los beneficios de la promoción regional instalándose para eso en la provincia de San Luis. Los avatares de la política económica en nuestro país dificultaron la continuidad de esta fábrica, por lo que viene arrojando pérdidas regularmente desde abril de 1990. Desde entonces, se ensayaron distintas medidas orientadas a la recuperación de la empresa. Como en muchos otros casos, la crisis de las condiciones operativas de Manufactura Algodonera ocasiona grandes pérdidas, pero su mayor impacto recayó sobre el personal. Esta crisis tuvo claros desencadenantes macroeconómicos.

En primer término, la competencia externa, tan intensa sobre la industria textil, impuso condiciones de precios y financiamiento sobre la oferta de origen nacional. Colaboraron también la reducción de barreras a la importación y el progresivo deterioro del tipo de cambio frente a los precios internos. Por causas similares, la empresa hace un año y medio que cesó sus exportaciones, las que hasta entonces representaban el 12 por ciento de su producción.

Por otra parte, la crisis fiscal —desbordada por las exigencias de los acreedores externos— indujo el recorte de los beneficios que otorgaba el viejo régimen de promociones industriales y provinciales. En su momento, la posibilidad de quedarse con el IVA-Ventas y otros subsidios movió hacia nuestras fronteras montañas de papeles, además de tinglados y maquinaria. Actualmente, por el contrario, muchos proyectos están siendo reconsiderados.

Como consecuencia de adversidades propias y ajenas, el paquete mayoritario de las acciones de Manufactura Algodonera se traspasó, en 1991, de manos de la Compañía General Fabril Financiera S.A. a Hilanderías Argentinas S.A., que posee desde entonces un 60 por ciento del capital.

Antes de decidir los despidos, la empresa había puesto en práctica un plan de reducción de la jornada de trabajo, ahorrando stocks y concentrando la producción en los artículos más rentables. Más tarde, se decidió prescindir del 38 por ciento del personal que se desempeñaba en las dependencias de Capital Federal y se cerró la planta ubicada en Rosario a fin de ponerla en alquiler.

Desde fines del año pasado, el nivel de actividad de las instalaciones creció con la ejecución de trabajos hechos a façon. También se programaron ciertas mejoras y la compra de máquinas con tecnología moderna, lo que permitiría saltos importantes en la productividad del trabajo de algunas secciones.

Hoy se celebra el Día del Petróleo, en conmemoración del descubrimiento realizado en 1907 en Comodoro Rivadavia. Este aniversario está signado por profundos cambios en el sector energético derivados de una impresionante política de privatizaciones. Una de las consecuencias sobresalientes es el considerable crecimiento que han registrado las compañías privadas, de lo que da cuenta el vicepresidente de una de ellas. Pero también hay críticas y desacuerdos, como los que manifiesta quien fuera uno de los presidentes de YPF durante el gobierno anterior.

"I

(*Por Jorge Romero Vagni*) Desde la perspectiva de nuestr petrolera, el Gobierno está siguien do una política sectorial más qu acertada, ya que desde ahora y co mo nunca antes en el país los logro y los fracasos de cada empresa se de berán a su propia gestión.

Esta política es una continuació de la iniciada con el Plan Housto por el gobierno anterior. Quizás es sea uno de los grandes méritos de es ta administración y un ejemplo a se guir en el futuro: hacer abstracció del color partidario del predeceso para determinar si su política deb continuarse, o profundizarse com en este caso.

En ese marco, la privatización d YPF es uno de los hitos históricos re cientes, que de ninguna manera de be implicar el alejamiento del Estad de su responsabilidad de fijar las po líticas sectoriales.

El gobierno actual coincidió con el anterior en el diagnóstico de que durante años la elevada participación de las empresas del Estado y el exceso de regulaciones en el sector energético limitaron las posibilidades de expansión en el campo del petróleo y del gas. Sólo a partir del lanzamiento del Plan Houston, en marzo de 1985, el sector privado volvió a tener posibilidades para invertir a su exclusivo riesgo en el sector de exploración de hidrocarburos.

La evolución de nuestra empresa, Compañía General de Combustibles

"NEGATIVO ES

(*Por Jorge Lapeña*) El Gobierno termina finalmente 1992 —tal como se lo había propuesto— con la mayoría de las privatizaciones realizadas. Junto a algunos casos plenamente justificados como el de la empresa eléctrica SEGBA —cuya performance bajo la administración estatal fue pésima—, y otras que como la de Obras Sanitarias de la Nación abren una esperanza de un servicio mejor y más económico, se amontonan privatizaciones ilógicas e inexplicables aún no realizadas y que sería bueno que alguien repensara; son los casos de Hidronor, un verdadero orgullo para los argentinos, o la de la mayoría de las centrales hidráulicas de Agua y Energía y la de Red Eléctrica Nacional de Interconexión.

En el sector de los hidrocarburos —petróleo y gas—, 1992 no sólo es el año de las privatizaciones sino que fundamentalmente es el año de la virtual desaparición de Gas del Estado y de la eliminación de YPF como empresa pública.

Gas del Estado —la empresa líder en materia de gas en América latina— se desintegró partiéndose en más de diez empresas, de distribución (8) y de transporte (2). YPF, después de aprobada su transformación, se desprende aceleradamente de sus activos —sin tasación previa conocida— para luego ser privatizada en una forma que según la Ley de Federalización de Hidrocarburos recientemente sancionada no tiene en cuenta ni el valor real de los activos que se venden, ni la posible extranjerización de la misma, ni la posible toma del control excluyente por algún grupo económico, lo que podría llevar al mismo a una posición dominante en el mercado.

No dudo personalmente en calificar al actual proceso como muy negativo; un proceso en el que hay ganadores (unos pocos) y muchos perdedores: los actuales dueños de YPF.

Se realiza además —mal que le pese al actual gobierno— sin el consenso político que hubiera sido deseable a la hora de llevar adelante políticas que, como la energética, tienen efectos y duraciones que involucran un lapso mucho más largo que un turno de gobierno.

Hay dentro de este proceso algunas cuestiones que son llamativas, y que sería bueno que algún funcionario responsable las explicara lo antes posible.

1) YPF acaba de calificar (posiblemente siguiendo los consejos de alguna empresa extranjera) el área Noroeste cómo un área no estratégica; un área hidrocarburífera cuyas reservas comprobadas actuales constituyen más del 10 por ciento de las reservas de gas de la Argentina, y cuyas reservas potenciales llegan, según los geólogos más conocedores, a unos 500.000 millones de m^3, lo que torna a esta cuenca —conectada con la cuenca boliviana— como el gran nudo exportador de gas del Cono Sur.

Esta consideración le permitió a YPF subastar el área entera prácticamente sin base. El precio obtenido no llegó en algunos casos a pagar ni siquiera el valor de las últimas ampliaciones realizadas en los bienes transferidos, como ocurrió en el caso de la destilería de Campo Durán recientemente ampliada y el poliducto Campo Durán-Monte Cristo. Es realmente llamativo que, mientras para la actual dirección estratégica de YPF, el área Noroeste parece no ser estratégica, para las empresas competidoras de YPF el área demostró lo contrario.

2) Es sabido que en materia de comercialización, YPF tiene los precios más bajos del mercado, y observamos además que YPF realiza propaganda de sus productos; no obstante ello, las estadísticas demuestran claramente que pierde y pierde mercado en sus principales líneas de productos desde el inicio de la desregulación hasta el presente. Esto sugiere claramente que algo no anda bien en la petrolera del Estado.

EN EL BOLSILLO

Qué moderno

En medio de una reunión empresaria, un yuppie no puede permitirse de ninguna manera el error de sacar del maletín una agenda clásica, de las viejas de papel, por más forrada en cuero que sea. De él se espera que extraiga del bolsillo una poderosa agenda electrónica. Que además le permitirá guardar hasta 20.000 números de teléfonos de otros tantos potenciales clientes. Pero todo tiene su costo: tendrá que oblar entre 100 y 600 dólares por su imagen de modernidad.

La tendencia es dotar cada vez a estos aparatos de mayor cantidad de memoria. Las de 32 Kb están siendo desplazadas totalmente del mercado, y ya las hay de hasta 256 Kb. Todas permiten almacenar números telefónicos y los compromisos diarios. También tienen un espacio dedicado a archivar datos sueltos (memos) y calendarios. Las de mayor capacidad incluyen además un registro especial para tarjetas comerciales y reloj con hora mundial. Como dato adicional y antes de decidirse por una, debe tenerse en cuenta que la dispersión de los precios en los locales encuestados es muy grande (ver cuadro).

Las más difundidas son las Casio. Entre éstas, los modelos SFR10, SFR20, SF9300 y SF9700 cuentan con la posibilidad de ampliar su memoria con tarjetas que funcionan como almacenaje de modo similar a los diskettes de las computadoras. Las dos primeras, por otro lado, pueden conectarse con una PC a través de lenguaje Lotus, lo que facilita el intercambio de datos archivados en ambos aparatos.

En Florida 439 ofrecen la Citizen ED9000, de 128 Kb, que cuesta 320 pesos. Puede abonarse en seis cuotas de 64 pesos o doce de 36. Exactamente la misma, en Florida 146, habrá que pagarla 302 pesos o seis cuotas de 62.

La Citizen CED80, de 64 Kb, está a 252 pesos en Florida 571. Puede optarse por el pago en cuotas: tres de 97 pesos, seis de 51,70 o doce de 28,80.

Con un toque de originalidad, la VS201, de apenas 10 Kb, que sólo alberga 300 números telefónicos, pero que cuenta con voz para leerlos, sale 115 pesos en Florida 439.



Agendas en Florida

Precios en pesos de agendas Casio en los distintos locales de la calle Florida.

Modelo	Florida Nº 890	571	334	439
SFR10 (128 Kb)	414	509	550	550
SFR20 (256 Kb)	495	583	630	630
SF9700 (64 Kb)	288	336	379	379
SF9600 (64 Kb)	288	—	—	—

Dulce pan dulce

(Precios en pesos)

	Norte	Carrefour	Coto	Jumbo
Canale tradicional, 825 g	5,80	5,40	4,69	5,95
Marcolla en caja, 1 kg	—	—	5,49	6,20
Fargo en lata, 1 kg	8,00	—	—	8,70
Fargo en bolsa, 750 g	3,85	—	—	3,90



CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

MANUFACTURA ALGODONERA ARGENTINA S.A.

Manufactura Algodonera es una antigua empresa textil que decidió acogerse a los beneficios de la promoción regional instalándose para eso en la provincia de San Luis. Los avatares de la política económica en nuestro país dificultaron la continuidad de esta fábrica, por lo que viene arrojando pérdidas regularmente desde abril de 1990. Desde entonces, se ensayaron distintas medidas orientadas a la recuperación de la empresa. Como en muchos otros casos, la crisis de las condiciones operativas de Manufactura Algodonera ocasiona grandes pérdidas, pero su mayor impacto recayó sobre el personal. Esta crisis tuvo claros desencadenantes macroeconómicos.

En primer término, la competencia externa, tan intensa sobre la industria textil, impuso condiciones de precios y financiamiento sobre la oferta de origen nacional. Colaboraron también la reducción de barreras a la importación y el progresivo deterioro del tipo de cambio frente a los precios internos. Por causas similares, la empresa hace un año y medio que cesó sus exportaciones, las que hasta entonces representaban el 12 por ciento de su producción.

Por otra parte, la crisis fiscal —desbordada por las exigencias de los acreedores externos— indujo el recorte de los beneficios que otorgaba el viejo régimen de promociones industriales y provinciales. En su momento, la posibilidad de quedarse con el IVA-Ventas y otros subsidios movió hacia nuestras fronteras montañas de papeles, además de tinglados y maquinaria. Actualmente, por el contrario, muchos proyectos están siendo reconsiderados.

Como consecuencia de adversidades propias y ajenas, el paquete mayoritario de las acciones de Manufactura Algodonera se traspasó, en 1991, de manos de la Compañía General Fabril Financiera S.A. a Hilanderías Argentinas S.A., que posee desde entonces un 60 por ciento del capital.

Antes de decidir los despidos, la empresa había puesto en práctica un plan de reducción de la jornada de trabajo, ahorrando stocks y concentrando la producción en los artículos más rentables. Más tarde, se decidió prescindir del 38 por ciento del personal que se desempeñaba en las dependencias de Capital Federal y se cerró la planta ubicada en Rosario a fin de ponerla en alquiler.

Desde fines del año pasado, el nivel de actividad de las instalaciones creció con la ejecución de trabajos hechos a façon. También se programaron ciertas mejoras y la compra de máquinas con tecnología moderna, lo que permitiría saltos importantes en la productividad del trabajo de algunas secciones.

EL SUBSIDIO TODAVIA PESA

MILES DE PESOS POR TRIMESTRE: 600, 450, 300, 150, 0, -150

1990 — 1991 — 1992

CIFRAS TRIMESTRALES

Ganancia bruta | IVA-Ventas

Fuente: Manufactura Algodonera Argentina S.A.

EN EL BOLSILLO

Qué moderno

En medio de una reunión empresaria, un yuppie no puede permitirse de ninguna manera el error de sacar del maletín una agenda clásica, de las viejas de papel, por más forrada en cuero que sea. De él se espera que extraiga del bolsillo una poderosa agenda electrónica. Que además le permitirá guardar hasta 20.000 números de teléfonos de otros tantos potenciales clientes. Pero todo tiene su costo: tendrá que oblar entre 100 y 600 dólares por su imagen de modernidad.

La tendencia es dotar cada vez a estos aparatos de mayor cantidad de memoria. Las de 32 Kb están siendo desplazadas totalmente del mercado, y ya las hay de hasta 256 Kb. Todas permiten almacenar números telefónicos y los compromisos diarios. También tienen un espacio dedicado a archivar datos sueltos (memos) y calendarios. Las de mayor capacidad incluyen además un registro especial para tarjetas comerciales y reloj con hora mundial. Como dato adicional y antes de decidirse por una, debe tenerse en cuenta que la dispersión de los precios en los locales encuestados es muy grande (ver cuadro).

Las más difundidas son las Casio. Entre éstas, los modelos SFR10, SFR20, SF9300 y SF9700 cuentan con la posibilidad de ampliar su memoria con tarjetas que funcionan como almacenaje de modo similar a los diskettes de las computadoras. Las dos primeras, por otro lado, pueden conectarse con una PC a través de lenguaje Lotus, lo que facilita el intercambio de datos archivados en ambos aparatos.

En Florida 439 ofrecen la Citizen ED9000, de 128 Kb, que cuesta 320 pesos. Puede abonarse en seis cuotas de 64 pesos o doce de 36. Exactamente la misma, en Florida 146, habrá que pagarla 302 pesos o seis cuotas de 62.

La Citizen CED80, de 64 Kb, está a 252 pesos en Florida 571. Puede optarse por el pago en cuotas: tres de 97 pesos, seis de 51,70 o doce de 28,80.

Con un toque de originalidad, la VS201, de apenas 10 Kb, que sólo alberga 300 números telefónicos, pero que cuenta con voz para leerlos, sale 115 pesos en Florida 439.



Agendas en Florida

Precios en pesos de agendas Casio en los distintos locales de la calle Florida.

Modelo	Florida Nº 890	571	334	439
SFR10 (128 Kb)	414	509	550	550
SFR20 (256 Kb)	495	583	630	630
SF9700 (64 Kb)	288	336	379	379
SF9600 (64 Kb)	288	—	—	—

Dulce pan dulce

(Precios en pesos)

	Norte	Carrefour	Coto	Jumbo
Canale tradicional, 825 g	5,80	5,40	4,69	5,95
Marcolla en caja, 1 kg	—	—	5,49	6,20
Fargo en lata, 1 kg	8,00	—	—	8,70
Fargo en bolsa, 750 g	3,85	—	—	3,90

PETROLEO

Hoy se celebra el Día del Petróleo, en conmemoración del descubrimiento realizado en 1907 en Comodoro Rivadavia. Este aniversario está signado por profundos cambios en el sector energético derivados de una impresionante política de privatizaciones. Una de las consecuencias sobresalientes es el considerable crecimiento que han registrado las compañías privadas, de lo que da cuenta el vicepresidente de una de ellas. Pero también hay críticas y desacuerdos, como los que manifiesta quien fuera uno de los presidentes de YPF durante el gobierno anterior.

"MAS QUE ACERTADA"

(Por Jorge Romero Vagni)* Desde la perspectiva de nuestra petrolera, el Gobierno está siguiendo una política sectorial más que acertada, ya que desde ahora y como nunca antes en el país los logros y los fracasos de cada empresa se deberán a su propia gestión.

Esta política es una continuación de la iniciada con el Plan Houston por el gobierno anterior. Quizás ese sea uno de los grandes méritos de esta administración y un ejemplo a seguir en el futuro: hacer abstracción del color partidario del predecesor para determinar si su política debe continuarse, o profundizarse como en este caso.

En ese marco, la privatización de YPF es uno de los hitos históricos recientes, que de ninguna manera debe implicar el alejamiento del Estado de su responsabilidad de fijar las políticas sectoriales.

El gobierno actual coincidió con el anterior en el diagnóstico de que durante años la elevada participación de las empresas del Estado y el exceso de regulaciones en el sector energético limitaron las posibilidades de expansión en el campo del petróleo y del gas. Sólo a partir del lanzamiento del Plan Houston, en marzo de 1985, el sector privado volvió a tener posibilidades para invertir a su exclusivo riesgo en el sector de exploración de hidrocarburos.

La evolución de nuestra empresa, Compañía General de Combustibles (CGC) —que venía preparándose para intervenir en un modelo económico desregulado—, quizá sirva como ejemplo de lo que hoy se puede hacer y los resultados a los que puede llegar, con claros beneficios que alcanzan al consumidor, dentro de un esquema desregulado y con franca competencia.

Sus reservas de petróleo crecieron siete veces entre 1990 y 1991 cuando se incorporó el área central Santa Cruz I, y recientemente más que se duplicaron por las adjudicaciones de las áreas centrales de Palmar Largo y Aguaragüe. También en materia de reservas de gas, por influencia de Aguaragüe, se duplicaron las reservas.

El crecimiento en materia de ventas de petróleo crudo al mercado interno ha pasado de 10 mil metros cúbicos en 1991 a 105 mil en 1992, vale decir, diez veces más. Y en 1992 CGC ha comenzado a incursionar en el mercado de gas natural, con ventas de 104 millones de metros cúbicos.

En el área de comercialización de combustibles merece señalarse la importante expansión de la red de estaciones Puma, que ya alcanzan a casi 300. Muchas de ellas son un modelo de lo que debe ser un servicio de esa naturaleza.

Para una mejor atención de las operaciones comerciales de la empresa y de otros servicios que brinda, se ha ampliado la capacidad de almacenaje desde 150 mil metros cúbicos a 210 mil.

La expansión de la red Puma trajo como consecuencia un paulatino crecimiento de las ventas de combustibles y lubricantes. En este sentido en 1992 fue una de las empresas privadas que más ha crecido en las ventas de estos productos: 24 por ciento contra 4 por ciento del crecimiento del mercado global.

El desarrollo de bocas de expendio de GNC ha tenido gran impulso en los dos últimos años. A mediados de 1990 CGC tenía una sola estación Puma; a fines de 1992, habrá 39 estaciones en operación.

La integración del sector petrolero del grupo alcanza también al comercio exterior, en el que tenemos participación como controlantes de Interpetrol, una empresa que compite como trader y que anualmente va conquistando cada vez más espacios en el mercado mundial. En el ejercicio cerrado en junio pasado Interpetrol colocó 6.700.000 metros cúbicos de petróleo crudo y derivados.

Indudablemente nuestra empresa está dispuesta a hacer uso de la opción de compra de la parte que YPF transferirá próximamente al sector privado.

Esta realidad de CGC no es aislada. El sector petrolero privado que actúa en el país, esto es empresas nacionales, empresas multinacionales, y empresas extranjeras que estaban antes en la Argentina y decenas que han llegado convocadas por esta apertura, ha efectuado altas inversiones, no solamente para comprar áreas sino posteriormente para adecuarlas a las necesidades operativas.

Puede afirmarse entonces que esta desregulación ha cubierto plenamente las expectativas que había generado. A ella se deben los records históricos en materia de producción de crudo y de exportación de crudo y derivados, que en este caso han superado los 600 millones de dólares, lo cual significa un alivio que ayuda a soportar el peso del déficit de la balanza comercial.

Para el consumidor los beneficios de la desregulación están a la vista: la competencia ha llevado a las empresas a esforzarse para ofrecer mejores prestaciones en estaciones de servicio que hace dos o tres años no hubiéramos imaginado en la Argentina, con precios en los combustibles y lubricantes más bajos, en términos reales, que antes de iniciarse este proceso.

** Vicepresidente de la Compañía General de Combustibles.*

"NEGATIVO ES POCO"

(Por Jorge Lapeña) El Gobierno termina finalmente 1992 —tal como se lo había propuesto— con la mayoría de las privatizaciones realizadas. Junto a algunos casos plenamente justificados como el de la empresa eléctrica SEGBA —cuya performance bajo la administración estatal fue pésima—, y otras que como la de Obras Sanitarias de la Nación abren una esperanza de un servicio mejor y más económico, se amontonan privatizaciones ilógicas e inexplicables aún no realizadas y que sería bueno que alguien repensara; son los casos de Hidronor, un verdadero orgullo para los argentinos, o la de la mayoría de las centrales hidráulicas de Agua y Energía y la de Red Eléctrica Nacional de Interconexión.

En el sector de los hidrocarburos —petróleo y gas—, 1992 no sólo es el año de las privatizaciones sino que fundamentalmente es el año de la virtual desaparición de Gas del Estado y de la eliminación de YPF como empresa pública.

Gas del Estado —la empresa líder en materia de gas en América latina— se desintegró partiéndose en más de diez empresas, de distribución (8) y de transporte (2). YPF, después de aprobada su transformación, se desprende aceleradamente de sus activos —sin tasación previa conocida— para luego ser privatizada en una forma que según la Ley de Federalización de Hidrocarburos recientemente sancionada no tiene en cuenta ni el valor real de los activos que se venden, ni la posible extranjerización de la misma, ni la posible toma del control excluyente por algún grupo económico, lo que podría llevar al mismo a una posición dominante en el mercado.

No dudo personalmente en calificar al actual proceso como muy negativo; un proceso en el que hay ganadores (unos pocos) y muchos perdedores: los actuales dueños de YPF.

Se realiza además —mal que le pese al actual gobierno— sin el consenso político que hubiera sido deseable a la hora de llevar adelante políticas que, como la energética, tienen efectos y duraciones que involucran un lapso mucho más largo que un turno de gobierno.

Hay dentro de este proceso algunas cuestiones que son llamativas, y que sería bueno que algún funcionario responsable las explicara lo antes posible.

1) YPF acaba de calificar (posiblemente siguiendo los consejos de alguna empresa extranjera) el área Noroeste como un área no estratégica; un área hidrocarburífera cuyas reservas comprobadas actuales constituyen más del 10 por ciento de las reservas de gas de la Argentina, y cuyas reservas potenciales llegan, según los geólogos más conocedores, a unos 500.000 millones de m^3, lo que torna a esta cuenca —conectada con la cuenca boliviana— como el gran nudo exportador de gas del Cono Sur.

Esta consideración le permitió a YPF subastar el área entera prácticamente sin base. El precio obtenido no llegó en algunos casos a pagar ni siquiera el valor de las últimas ampliaciones realizadas en los bienes transferidos, como ocurrió en el caso de la destilería de Campo Durán recientemente ampliada y el poliducto Campo Durán-Monte Cristo. Es realmente llamativo que, mientras para la actual dirección estratégica de YPF, el área Noroeste parece no ser estratégica, para las empresas competidoras de YPF el área demostró lo contrario.

2) Es sabido que en materia de comercialización, YPF tiene los precios más bajos del mercado, y observamos además que YPF realiza propaganda de sus productos; no obstante ello, las estadísticas demuestran claramente que pierde y pierde mercado en sus principales líneas de productos desde el inicio de la desregulación hasta el presente. Esto sugiere claramente que algo no anda bien en la petrolera del Estado.

3) Los valores obtenidos por la privatización de los activos más importantes de YPF y Gas del Estado muestran que en activos fundamentales como la red de gasoductos se ha vendido a valores que ni siquiera llegan a pagar el 50 por ciento del valor de reposición de los bienes vendidos, siendo que algunos de los bienes transferidos son nuevos y otros han sido recientemente ampliados o reparados. ¿Por qué vender la red de gasoductos recientemente ampliada a mucho menos que el valor de su reposición? ¿A quién beneficia esto?

4) Es cada vez más manifiesta la menor vocación exploratoria de YPF que este año ha realizado alrededor del 40 por ciento del esfuerzo exploratorio de años precedentes. Lo que es una muestra más de la falta de visión de largo plazo de las autoridades energéticas argentinas que no han privilegiado ni orientado la inversión de riesgo.

Finalmente, ante tanta discrecionalidad en un tema de tanta pero tanta trascendencia como es el del petróleo, creo que cabría hacer una reflexión a modo de síntesis:

- Cuando Europa lleva un año de discusión profunda en cada país acerca de si se acepta o no el Tratado de Maastricht, nosotros los argentinos recibimos una lección acerca de cómo los países del Primer Mundo analizan y deciden sus cuestiones de largo plazo.
- Cuando el pueblo uruguayo vaya hoy a las urnas y se exprese libremente plebiscitando su ley de privatizaciones, los argentinos tendremos una muestra de cómo un país políticamente culto del Tercer Mundo analiza y resuelve sus problemas importantes.
- Cuando en la Argentina vemos como son subastadas las grandes empresas estatales como YPF y Gas del Estado, sin debate medular y sin acuerdo mayoritario, los argentinos podemos tener la noción exacta de cómo es un país del Tercer Mundo.

"MAS QUE ACERTADA"



(CGC) —que venía preparándose para intervenir en un modelo económico desregulado—, quizá sirva como ejemplo de lo que hoy se puede hacer y los resultados a los que puede llegar, con claros beneficios que alcanzan al consumidor, dentro de un esquema desregulado y con franca competencia.

Sus reservas de petróleo crecieron siete veces entre 1990 y 1991 cuando se incorporó el área central Santa Cruz I, y recientemente más que se duplicaron por las adjudicaciones de las áreas centrales de Palmar Largo y Aguaragüé. También en materia de reservas de gas, por influencia de Aguaragüé, se duplicaron las reservas.

El crecimiento en materia de ventas de petróleo crudo al mercado interno ha pasado de 10 mil metros cúbicos en 1991 a 105 mil en 1992, vale decir, diez veces más. Y en 1992 CGC ha comenzado a incursionar en el mercado de gas natural, con ventas de 104 millones de metros cúbicos.

En el área de comercialización de combustibles merece señalarse la importante expansión de la red de estaciones Puma, que ya alcanzan a casi 300. Muchas de ellas son un modelo de lo que debe ser un servicio de esa naturaleza.

Para una mejor atención de las operaciones comerciales de la empresa y de otros servicios que brinda, se ha ampliado la capacidad de almacenaje desde 150 mil metros cúbicos a 210 mil.

La expansión de la red Puma trajo como consecuencia un paulatino crecimiento de las ventas de combustibles y lubricantes. En este sentido en 1992 fue una de las empresas privadas que más ha crecido en las ventas de estos productos: 24 por ciento contra 4 por ciento del crecimiento del mercado global.

El desarrollo de bocas de expendio de GNC ha tenido gran impulso en los dos últimos años. A mediados de 1990 CGC tenía una sola estación Puma; a fines de 1992, habrá 39 estaciones en operación.

La integración del sector petrolero del grupo alcanza también al comercio exterior, en el que tenemos participación como controlantes de Interpetrol, una empresa que compite como trader y que anualmente va conquistando cada vez más espacios en el mercado mundial. En el ejercicio cerrado en junio pasado Interpetrol colocó 6.700.000 metros cúbicos de petróleo crudo y derivados.

Indudablemente nuestra empresa está dispuesta a hacer uso de la opción de compra de la parte que YPF transferirá próximamente al sector privado.

Esta realidad de CGC no es aislada. El sector petrolero privado que actúa en el país, esto es empresas nacionales, empresas multinacionales, y empresas extranjeras que estaban antes en la Argentina y decenas que han llegado convocadas por esta apertura, ha efectuado altas inversiones, no solamente para comprar áreas sino posteriormente para adecuarlas a las necesidades operativas.

Puede afirmarse entonces que esta desregulación ha cubierto plenamente las expectativas que había generado. A ella se deben los records históricos en materia de producción de crudo y de exportación de crudo y derivados, que en este caso han superado los 600 millones de dólares, lo cual significa un alivio que ayuda a soportar el peso del déficit de la balanza comercial.

Para el consumidor los beneficios de la desregulación están a la vista: la competencia ha llevado a las empresas a esforzarse para ofrecer mejores prestaciones en estaciones de servicio que hace dos o tres años no hubiéramos imaginado en la Argentina, con precios en los combustibles y lubricantes más bajos, en términos reales, que antes de iniciarse este proceso.

** Vicepresidente de la Compañía General de Combustibles.*

"...POCO"

3) Los valores obtenidos por la privatización de los activos más importantes de YPF y Gas del Estado muestran que en activos fundamentales como la red de gasoductos se ha vendido a valores que ni siquiera llegan a pagar el 50 por ciento del valor de reposición de los bienes vendidos, siendo que algunos de los bienes transferidos son nuevos y otros han sido recientemente ampliados o reparados. ¿Por qué vender la red de gasoductos recientemente ampliada a mucho menos que el valor de su reposición? ¿A quién beneficia esto?

4) Es cada vez más manifiesta la menor vocación exploratoria de YPF que este año ha realizado alrededor del 40 por ciento del esfuerzo exploratorio de años precedentes. Lo que es una muestra más de la falta de visión de largo plazo de las autoridades energéticas argentinas que no han privilegiado ni orientado la inversión de riesgo.

Finalmente, ante tanta discrecionalidad en un tema de tanta pero tanta trascendencia como es el del petróleo, creo que cabría hacer una reflexión a modo de síntesis:

• Cuando Europa lleva un año de discusión profunda en cada país acerca de si se acepta o no el Tratado de Maastricht, nosotros los argentinos recibimos una lección acerca de cómo los países del Primer Mundo analizan y deciden sus cuestiones de largo plazo.

• Cuando el pueblo uruguayo vaya hoy a las urnas y se exprese libremente plebiscitando su ley de privatizaciones, los argentinos tendremos una muestra de cómo un país políticamente culto del Tercer Mundo analiza y resuelve sus problemas importantes.

• Cuando en la Argentina vemos como son subastadas las grandes empresas estatales como YPF y Gas del Estado, sin debate medular y sin acuerdo mayoritario, los argentinos podemos tener la noción exacta de cómo es un país del Tercer Mundo.

FINANZAS

LA CITY TIENE SU HADA

(Por Alfredo Zaiat) Como si a la City hubiese arribado un hada madrina con una varita mágica, las variables financieras no se comportan como los banqueros habían imaginado de acuerdo con las proyecciones de los gurúes. En el mes más complicado en materia monetaria, las acciones reaccionaron con una fuerza inesperada y el Banco Central se está cansando de comprar dólares. La elevada tasa de interés que debería haber condicionado los negocios sin duda ha perturbado a los operadores, pero no resultó en definitiva una barrera para mejorar el clima que se está viviendo en el mercado.

Pese a que en la última semana hábil completa del año el escenario monetario no promete ser muy tranquilo, los financistas no pierden el optimismo. En los próximos días la necesidad de fondos por parte de las empresas y, por lo tanto de los bancos, será mayúscula. El motivo es muy simple: los trabajadores empezarán a cobrar el aguinaldo.

La demanda de pesos será creciente y, ante esa situación, los financistas tienen dos esquemas para juntarse con los fondos. El primero es el que hasta ahora estuvieron utilizando, que es el de liquidar dólares, mientras que el otro depende del Banco Central. Este tiene la facultad de prestar pesos contra la garantía de divisas o títulos públicos —mecanismo de asistencia denominado pases—, pero la disyuntiva que tiene el titular del Central, Roque Fernández, es a qué tasa debería otorgar esos créditos.

Pese a los pronósticos de los especialistas, el elevado costo del dinero en las operaciones interbancarias no afectó las cotizaciones de acciones y títulos públicos. Esta semana se presenta bastante complicada en materia monetaria por el pago del aguinaldo.

Si convalida el costo del dinero que está fijando el mercado (entre el 35 y el 45 por ciento anual), las críticas de los industriales no se harán esperar. Y si otorga los pases a una tasa más baja, recibirá con toda razón una desaprobación casi generalizada por subsidiar el sistema financiero.

A Fernández, a la vez, tampoco le conviene seguir adquiriendo dólares en cantidad —aunque el dulce sabor de la revancha cambiaria no le disgusta— porque esa masiva intervención en el mercado se puede convertir en un boomerang. Los pesos que libera en contrapartida a las compras de dólares empezarán a sobrar en el sistema en los próximos dos meses, cuando esos fondos que pasarán a manos del público vuelvan a los bancos después de cumplir su circuito económico.

El peligro que existe entonces reside en que las entidades decidan eliminar ese probable exceso de pesos comprando dólares, con lo que se reeditaría un escenario de corrida cambiaria. La mayoría de los banqueros descarta esa posibilidad, aunque el temor a una nueva sacudida aún no se ha disipado en la City.

Ciertos financistas consideran en cambio que lo peor del cuadro monetario ya ha sido superado y que los bancos se han adelantado a los problemas de caja de los próximos días. Optimistas, piensan que el Central restablecerá los pases y la tasa iniciará un paulatino descenso, y opinan que así se entonará aún más la plaza accionaria.

De todos modos, los banqueros se cuidan de mostrarse muy eufóricos cuando hablan de la Bolsa. Las heridas fueron muy profundas y saben que la plaza no vivirá un boom como el de hace un año. Ahora se conforman con que los papeles empresarios recuperen parte del terreno perdido.

Los pequeños y medianos ahorristas, en tanto, no deben encandilarse con las actuales mejoras de las cotizaciones porque corren el riesgo de llegar tarde al recinto, experiencia que ya vivieron en la anterior fiesta bursátil.



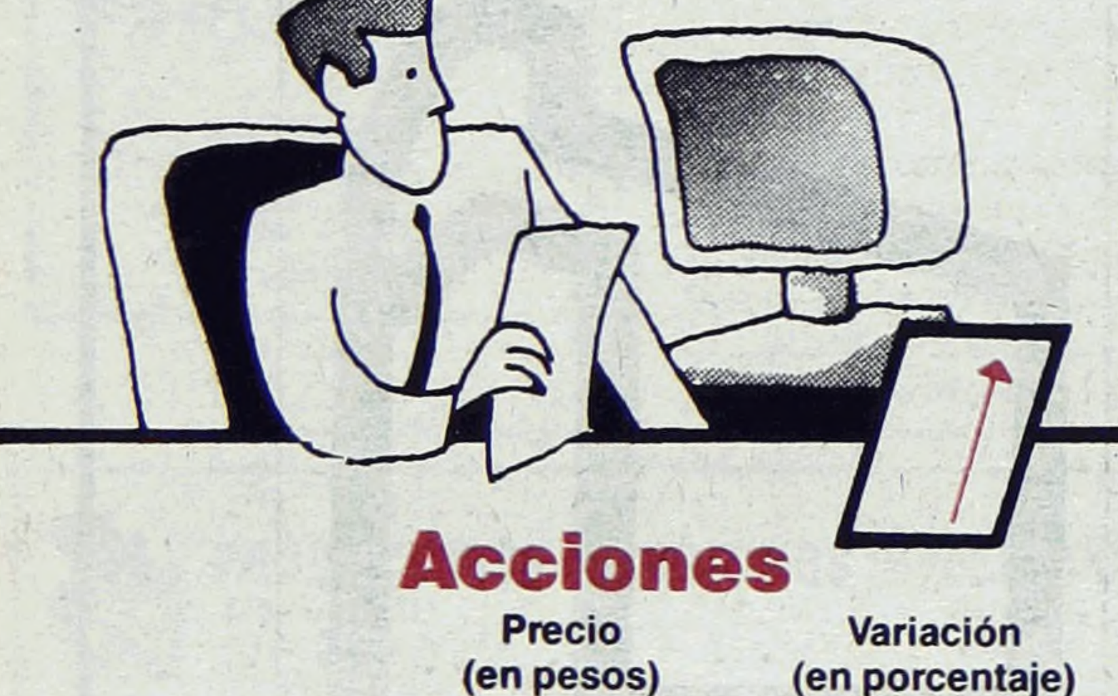
La cantidad de $ que existen
(en millones)

	en $	en u$s
Circ. monet. al 10/12	8719	8798
Base monet. al 10/12	10.846	10.945
Depósitos al 3/12		
Cuenta corriente	1612	1627
Caja de ahorro	1199	1210
Plazos fijos	4014	4051

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

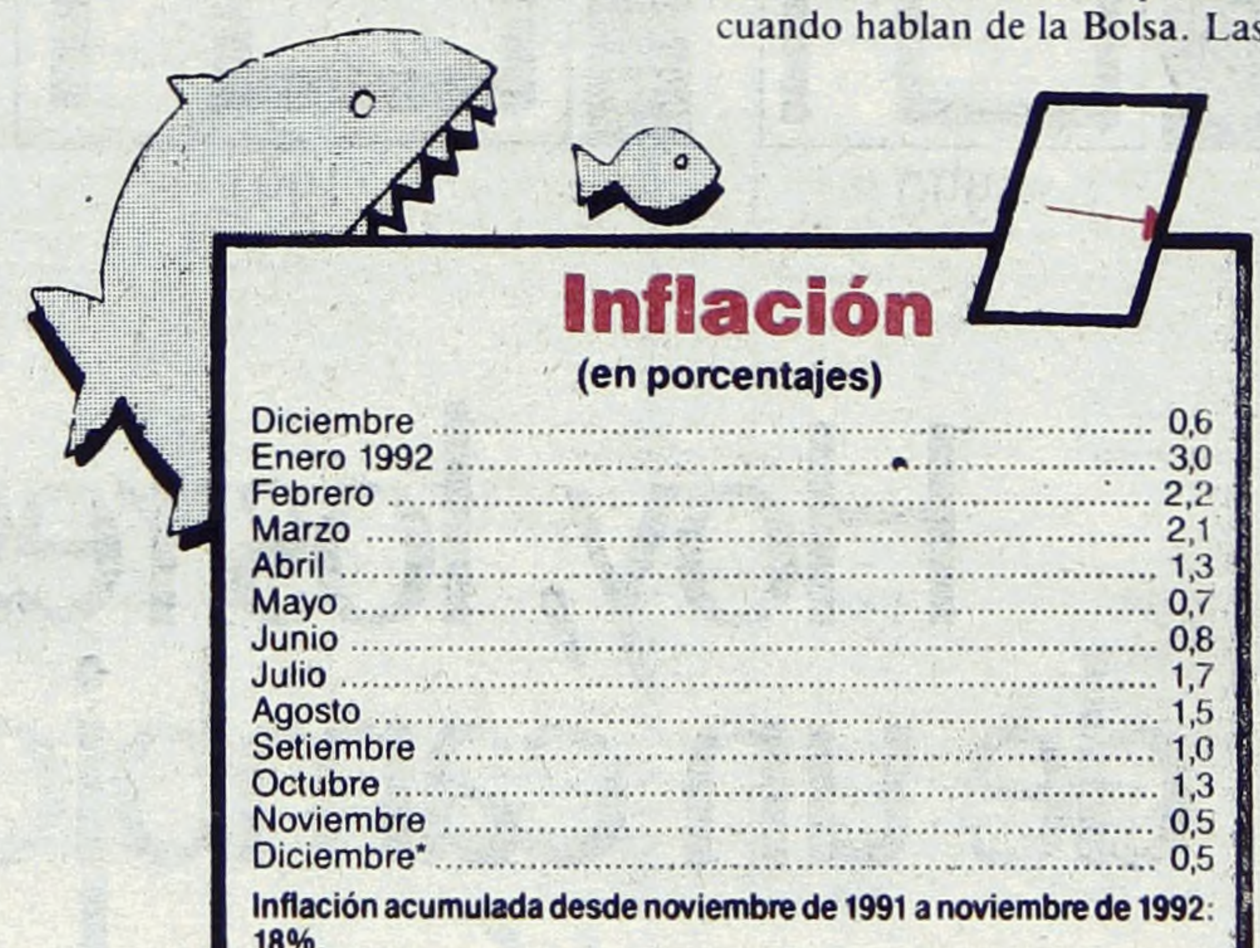
Dólar
(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**0,9920**
LUNES	0,9920
MARTES	0,9920
MIERCOLES	0,9920
JUEVES	0,9910
VIERNES	0,9910
BAJA	-0,1%



Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 4/12	Viernes 11/12	Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
Acindar	1,64	1,61	-1,8	15,5	-54,3
Alpargatas	0,72	0,71	-1,4	3,8	-48,3
Astra	2,48	2,75	10,9	25,0	-16,2
Atanor	1,02	0,92	-9,8	-25,4	-48,1
Bagley	5,75	6,20	7,8	7,1	52,7
Celulosa	0,478	0,465	-2,7	21,9	-81,4
Comercial del Plata	5,30	5,90	11,3	63,5	21,5
Siderca	0,63	0,63	0,0	27,3	-60,9
Banco Francés	7,75	8,05	3,9	26,2	16,3
Banco Galicia	4,55	5,05	11,0	31,3	56,7
Garovaglio	2,75	2,42	-12,0	-11,0	-73,5
Indupa	0,44	0,42	-4,6	24,6	-84,8
Ipako	2,10	1,95	-7,1	-16,7	-73,3
Ledesma	0,56	0,57	1,8	7,3	-63,9
Molinos	5,90	6,85	16,1	18,8	-16,1
Pérez Companc	5,66	6,23	10,1	50,5	-22,3
Nobleza Piccardo	4,88	5,00	2,5	29,0	18,9
CINA (ex Renault)	28,90	27,80	-3,8	-15,5	264,1
Telefónica	2,86	3,02	5,6	20,0	—
Telecom	2,75	2,85	3,6	25,0	—
Promedio bursátil			**2,2**	**17,6**	**-14,7**



Inflación
(en porcentajes)

Diciembre	0,6
Enero 1992	3,0
Febrero	2,2
Marzo	2,1
Abril	1,3
Mayo	0,7
Junio	0,8
Julio	1,7
Agosto	1,5
Setiembre	1,0
Octubre	1,3
Noviembre	0,5
Diciembre*	0,5

Inflación acumulada desde noviembre de 1991 a noviembre de 1992: 18%.

* *Estimada.*



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,5	2,0
a 30 días	1,8	2,1
Caja de ahorro	0,7	0,8
Call money	2,3	2,5

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



—¿Piensa que las tasas de interés seguirán en niveles altos durante los próximos días?

—Tengo la impresión de que el Banco Central restablecerá el mecanismo de pases (préstamos a las entidades), que sumado a la masiva venta de dólares por parte del mercado, empujarán a la baja a las tasas. Estimo que de los niveles del 40-50 por ciento anual, el costo del dinero se ubicará entre el 25 y el 30 por ciento.

—Pese a las elevadas tasas, los activos de riesgo como las acciones y bonos no sufrieron en sus cotizaciones.

—Lo que sucede es que la Bolsa tiene un fondo muy firme y ha podido sobrellevar las altas tasas. Pero también hay que tener en cuenta la avalancha de buenas noticias que inundó la plaza: la firma del Brady, las privatizaciones de Gas del Estado y Obras Sanitarias y el recambio en el gabinete nacional.

—¿Cuál sería la alternativa de inversión más conveniente para estos días?

—Sin lugar a dudas el BIC V. Con el retorno de los pases y la consiguiente caída de la tasa, ese bono tiene posibilidades de registrar un recorrido muy importante.

—¿No teme a una corrida cambiaria en enero y febrero cuando el actual cuadro monetario se dé vuelta y la liquidez sea el factor predominante en la plaza?

—No creo que se pueda recalentar el mercado cambiario con la caída estacional de la demanda de dinero. Sólo se generaría una sacudida en la plaza del dólar por razones políticas y por demoras en las leyes fundamentales para profundizar la reforma económica.

—Usted es bastante optimista.

—Soy cautamente optimista.

—¿Por qué?

—Si con este nivel de tasas las acciones mostraron firmeza y los bonos no se cayeron, todo hace suponer que cuando disminuya el costo del dinero mejorarán aún más las cotizaciones.

—¿Cómo armaría una cartera de inversión?

—El plazo de este portafolio es de seis meses. Colocaría un 25 por ciento en acciones, un 15 en BIC V, un 5 en BOTE, un 15 en Bónex '89, otro tanto en bonos de intereses atrasados del Brady (PDI) y un 25 por ciento en colocaciones en pesos al plazo más largo posible para aprovechar el actual nivel de tasas.

—¿Qué renta brindaría esa cartera?

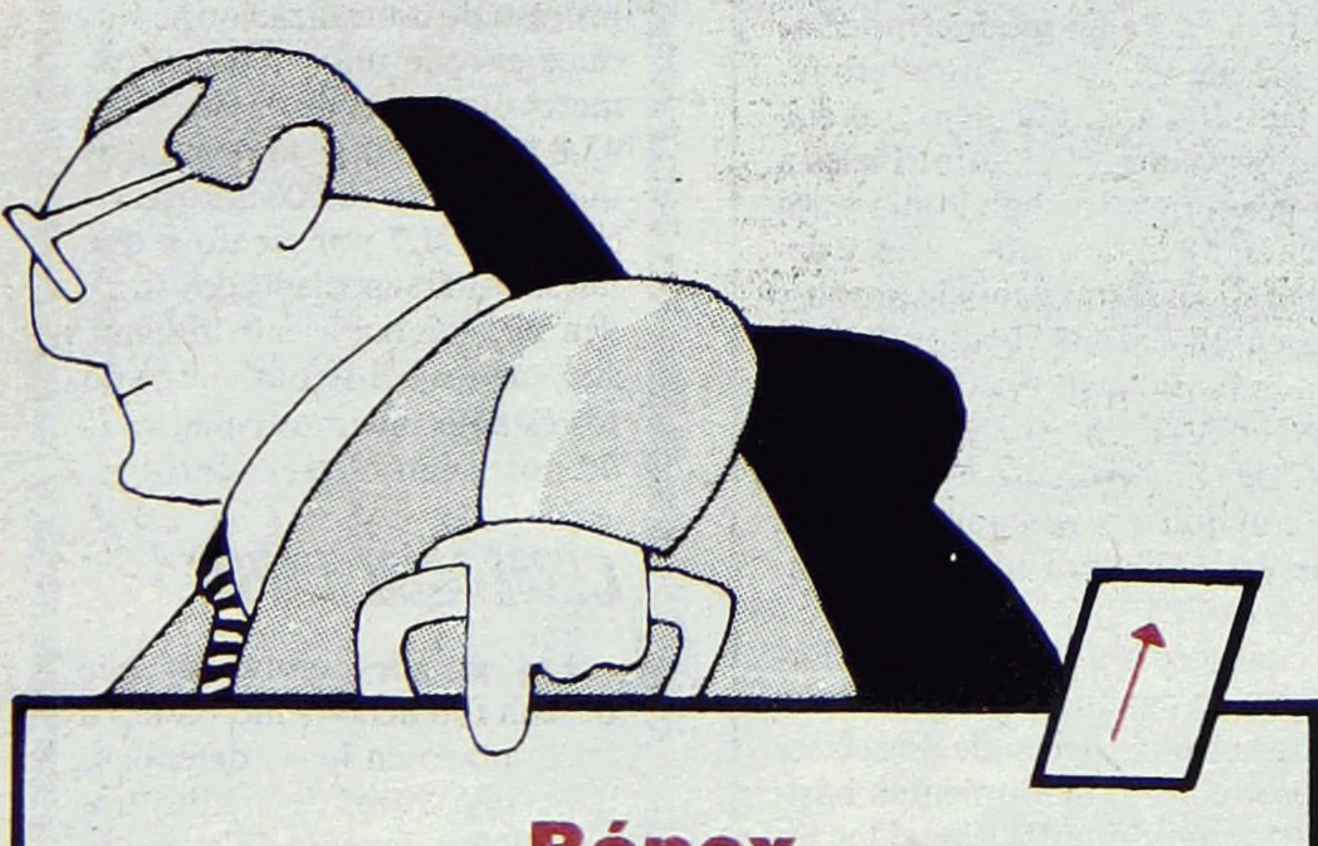
—Tranquilamente un 10 por ciento en seis meses.

—¿Qué acciones elegiría?

—Compraría un 85 por ciento en papeles ligados a servicios (telefónicas y bancos) y petroleras. El resto escogería acciones del panel general.

—¿Se juega a afirmar que la actual paridad cambiaria continúa hasta fines de 1993?

—Hasta tanto no. Si me juego hasta las elecciones.



Bónex

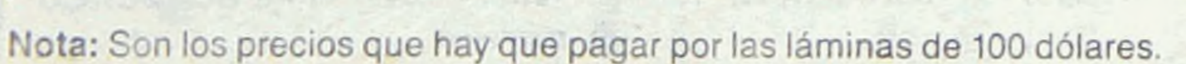
Serie	Precio (en pesos) Viernes 4/12	Viernes 11/12	Variación (en porcentaje) Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
1984	90,15	90,20	0,1	0,4	11,0
1987	82,10	83,00	0,1	-0,8	6,8
1989	72,60	73,40	1,1	-0,9	4,2

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 4/12	Viernes 11/12	Variación (en porcentaje) Semanal	Ultimos 30 días	Ultimos 12 meses
1984	91,50	90,90	-0,7	0,1	10,6
1987	83,00	83,60	0,7	-0,2	7,2
1989	73,35	74,35	1,4	-0,2	4,0

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.







Con la reforma agrícola, China inició su regreso al capitalismo.
Desde 1978 las tasas de crecimiento son del orden del 9 por ciento anual.

Las reformas económicas (II)

EL GRAN SALTO

Como el ex imperio soviético, China tiene un plantel de ultrarreformistas decidido a no dejar resquicio de socialismo en la estructura económica. Pero la diferencia a favor de Pekín está en el exitoso camino recorrido: una envidiable tasa promedio de crecimiento de 8,5 por ciento anual desde 1978. De hecho, la nación oriental "sigue experimentando un crecimiento económico tan rápido que puede convertirse en un país más influyente, más poderoso en los próximos 20 años si logra evitar las tensiones sociales y que la población crezca en exceso", según el inglés naturalizado americano Paul Kennedy, experto en estrategia global de la Universidad de Yale. Ese inquietante avance alentó al presidente electo estadounidense a mover la carta política para evitar tener que lidiar con otro competidor asiático. "Actualmente —dijo Bill Clinton— China tiene un superávit comercial de 15 mil millones de dólares con nosotros. Deberíamos valernos de nuestra influencia para promover allí la democracia, la libertad y los derechos humanos". Precisamente, el único flanco *débil* que los analistas reconocen en la experiencia china.

Entre los analistas de la revolución encabezada por los herederos de Mao, el director del Institute for International Development de la Universidad de Harvard, Dwight H. Perkins, apuntó varias de las claves del modelo, al que definió como de *prueba y error* frente al fracaso del *big bang* que ensayaron los países de Europa Oriental.

Haber comenzado el proceso de cambios en la agricultura y el comercio exterior es una de las ventajas destacadas del caso chino. En el campo el primer paso fue la liberalización de los mercados rurales, cuyo florecimiento fue inmediato. La reforma del sistema de comunas de agricultura colectiva se inició como un programa limitado a la creación de granjas familiares en zonas especialmente pobres. Pero debido a su gran atractivo se extendió a otras zonas y hacia fines de 1983 las comunas desaparecieron. Entre 1979 y 1984 la producción creció a un 7 por ciento anual y el nivel de vida de los campesinos aumentó.

A su vez, la apertura al exterior tuvo lugar con la misma rapidez y éxito que las reformas en la agricultura. Cuenta Perkins que inicialmente China esperaba financiar sus importaciones con mayores envíos al exterior de petróleo. Pero no se descubrieron nuevos yacimientos y debió optarse por la venta masiva de manufacturas. Para ello se disolvieron los monopolios estatales de comercio exterior y se constituyeron cientos de nuevas empresas comerciales. Simultáneamente se crearon Zonas Económicas Especiales regidas por reglas de mercado y muy pocas restricciones gubernamentales.

Las *ventajas de partida* que tuvo la dirigencia china para llevar a cabo el pasaje más espectacular de la economía centralizada a otra mixta con amplio predominio del sector privado fueron por lo menos tres: 1) el proceso de reformas empezó libre de deuda externa. Antes de la muerte de Mao no se admitían las inversiones extranjeras, así como ningún tipo de préstamos; 2) la inflación se situaba en torno del uno por ciento anual en la década del setenta; y 3) China no tuvo que reorientar su comercio exterior como consecuencia del derrumbe de sus socios, ya que a principios de los sesenta había apuntado a los mercados occidentales.

Y no es que faltaran escollos, todo lo contrario. Pero algunas salidas demostraron ser funcionales al crecimiento del sistema. Por ejemplo, tras aprobarse la inversión externa comenzaron los trastornos ligados a la necesidad de convertir los beneficios en divisas para su repatriación. A comienzos de los ochenta se crearon mercados *swap* en los que las empresas extranjeras podían transformar libremente sus yenes con una prima cambiaria por encima del tipo de cambio oficial. Gradualmente esos mercados se ampliaron y las primas descendieron.

También hubo (y hay) problemas con la gran empresa industrial de propiedad estatal. Actualmente sus insumos se distribuyen cada vez con mayor frecuencia a través del mercado que del canal gubernamental. Para ello rige un sistema de precios dual, que facilitó la aparición de la corrupción y dio lugar al descontento de la población urbana, en vísperas de la matanza de la plaza Tian An Men, en junio de 1989. Otras reformas abolieron los monopolios estatales en mercados locales, permitiendo a cualquier empresa vender sus productos en toda la nación, a la vez que se iniciaron experimentos de reparto de la propiedad de las acciones de las empresas estatales.

ENFOQUE

(Por Marcelo Zlotogwiazda)

En el mes que transcurrió desde la minicorrida de noviembre, el programa económico no sólo asimiló ya el golpe recibido sino además recuperó la confianza que acreditaba. Si bien es cierto que, dada la ciclotimia y la velocidad con que suelen precipitarse los cambios de humores, no hay ninguna garantía de que la depresión no reaparezca, volvió a ser opinión predominante que la convertibilidad se va a mantener firme por varios meses más.

Desde aquel viernes 13 en que funcionarios y empresarios comenzaron un *week end* cargados con las preocupaciones acumuladas a lo largo de esa turbulenta semana, la Bolsa pegó un salto del 30 por ciento. Y no fue ése el único síntoma favorable: en lo que va de diciembre, el Banco Central lleva comprada una montaña de más de 750 millones de dólares. Aunque en alguna medida eso se explica por la iliquidez estacional que empuja al sistema financiero a desprenderse de divisas para poder abastecer la demanda de pesos, el monto duplica con mucha holgura a la cantidad de dólares que le habían chupado al Central en las tres jornadas de la minicorrida.

Además de la credibilidad que se ganó el plan al demostrar su capacidad de respuesta ante una ofensiva en contra, se fueron acumulando varios hechos más que reforzaron el buen momento que está pasando Cavallo. Entre ellos se destacan la modificación en el gabinete nacional que fue políticamente bien recibida y que como mínimo lo dejó con el mismo peso relativo que tenía antes, una seguidilla de privatizaciones trascendentes (Gas del Estado, Obras Sanitarias, cuenca noroeste de petróleo y gas) con resultados más que aceptables para las modestas aspiraciones oficiales, el descenso en la tasa de inflación, la firma del Brady y la obtención de 800 millones de dólares —en dos desembolsos— del Eximbank japonés quele sirven para completar el financiamiento del costo inicial de ese acuerdo.

Sin embargo, más importante que todas esas cuestiones puntuales es que el ministro ha persuadido a la mayoría de que para él no hay mejor alternativa que "más de lo mismo", y de que está dispuesto a *jugar* a la convertibilidad incluso hasta sus últimas consecuencias. Eso ya era una obviedad para todos los que habían deducido políticamente que para la prioridad electoralista del Gobierno no había ni hay opción más redituable en votos que la apuesta a fondo a la estabilidad. Pero hizo falta el anuncio de la bimonetización para que los que todavía le daban alguna chance a una modificación del tipo de cambio se convencieran de que lo último que haría Cavallo es correr el riesgo inflacionario de una devaluación. Cualquiera que haga el ejercicio de imaginarse en su sillón llegaría fácilmente a la conclusión de que una devaluación tiene potencialmente más costos que beneficios. La bimonetización terminó con las dudas sobre la actitud del equipo económico porque, al convertir en técnicamente posible una dolarización (evita el crac bancario que provocaría una corrida fuerte), disuade la compra de dólares por parte de aquellos que lo harían para forzar una devaluación.

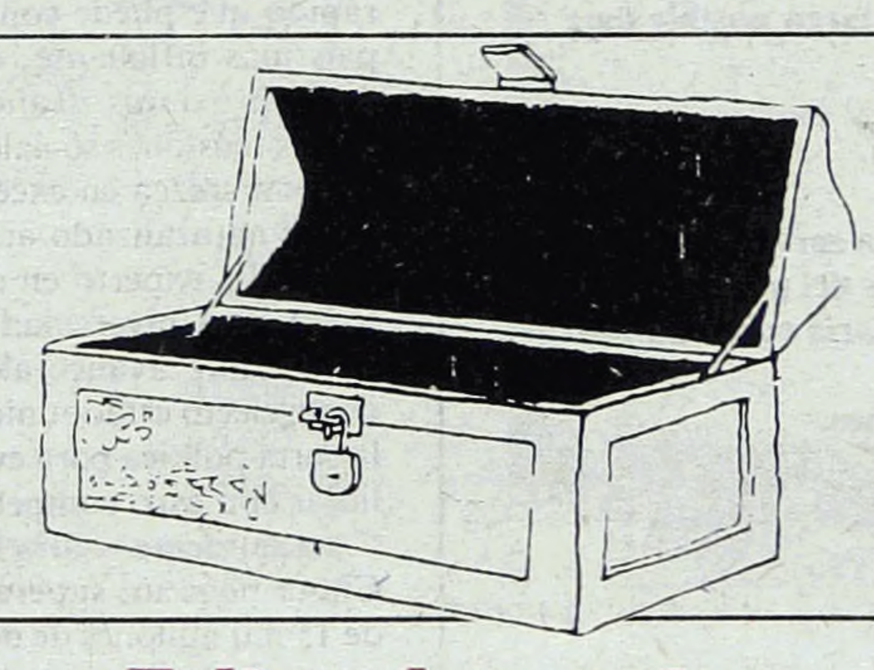
Así planteado, y a menos que algún suceso político (¿la difusión de encuestas revelando una derrota del Gobierno en las urnas?) estorbe lo económico, todo indica que de aquí hasta las elecciones la paridad cambiaria 1 a 1 y, en consecuencia, las tasas de inflación muy reducidas serán un dato inamovible de la realidad. Esa previsibilidad sobre el comportamiento de la conducción económica no es un capital menor para el desenvolvimiento del plan en los meses venideros.

De todas maneras, no hay mucho más escrito que eso para el futuro inmediato, porque más allá de la cuasicertidumbre sobre la variable fundamental de la convertibilidad, los resultados económicos para 1993 son una incógnita. Sin ir más lejos, mientras la gente de Cavallo asegura que el nivel de actividad registrará tasas de crecimiento similares a las de los dos últimos años, economistas bastante identificados con el modelo como el angelocista Ricardo López Murphy vaticinan sin hesitar que "habrá un enfriamiento muy fuerte", y por ese motivo ponen un signo de interrogación sobre la consistencia de un esquema fiscal que descansa sobre impuestos indirectos que se mueven muy al compás del nivel de actividad.

Y aunque Cavallo efectivamente consiga excluir el instrumento devaluatorio de la discusión cotidiana para el corto plazo, la *agenda* de debate económico seguirá muy cargada. El temario incluye cuestiones tan concretas como la reforma laboral y el régimen de jubilaciones, hasta aspectos más de fondo acerca de las posibilidades de inserción comercial de la Argentina en un mundo cada vez más trasnacionalizado.

Para cerrar el círculo, esto último depende de la capacidad de mejorar la competitividad de la producción, algo que tradicionalmente fue buscado mediante el recurso de la devaluación. Entre otras cosas, a Cavallo le queda por demostrar que es capaz de inducir los mismos resultados por el camino del tipo de cambio fijo, la eficiencia empresaria y el ajuste de costos.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Guns N' Rhodes

Para la cosmogonía china el mundo se rige por principios opuestos y complementarios: Yin-Yang. Uno es actividad, creatividad, avance; y otro pasividad, blandura, detención. "Corresponden al Yin la concentración, la oscuridad, la pasividad, los números pares y al frío; al Yang, el crecimiento, la luz, el ímpetu, los números impares y el calor"[1].

El Yin rige hoy al Gobierno. Blandura en las relaciones internacionales, pasividad ante los grandes grupos, oscuridad a la hora de explicar sus actos. Ejemplo actual: la firma de un acuerdo entre el Ejecutivo y el señor Rhodes, presidente del Comité de Bancos, acto realizado en día inusual, en una sede que no es ni la Casa Rosada ni el Congreso, en medio de una cortina de humo causada por el reemplazo de tres ministros nacionales y la psicosis colectiva que alentó el Presidente al llamar "forajidos" al grupo Guns N' Roses. El mismo declaró seguir la línea de Avellaneda: cumplir con el acreedor externo. No aclaró que para aquel presidente la moneda de pago de la deuda era el hambre del pueblo. No haya dudas; esto dijo: "Los tenedores de los bonos argentinos deben, a la verdad, reposar tranquilos. Hay dos millones de argentinos que economizarían hasta sobre su hambre y sobre su sed, para responder en una situación suprema a los compromisos de nuestra fe pública en los mercados extranjeros". El mismo día 1/5/1876, sentó otros principios, también seguidos en esta época Yin: "hacer dentro de los servicios las reducciones posibles en el número de los empleados y en sus sueldos", "disminuir las subvenciones a las provincias", "que el gobierno nacional entre a ser más pasivo".

El acto se basó en "las facultades conferidas por el artículo 86 inc. 1° de la Constitución nacional (Decreto 2321, 4/12/1992). La expresión "jefe supremo" del art. 86 se entendió, al parecer, como decía Estrada que no debía ser: "un jefe cuya autoridad no es compatible, revisable ni sujeta a responsabilidad"[2]. Pero "arreglar el pago de la deuda exterior de la Nación" (art. 67 inc. 6) *no es facultad del Ejecutivo ni delegable por el Legislativo*. Luego, lo consumado el 7/12/92 es un acto ilegal; un gobierno futuro podrá revisarlo o anularlo, más allá de haber *aumentado* la deuda externa (réstese de la quita el depósito de garantía), reducido la capacidad inversora y deteriorado las condiciones de vida de generaciones venideras.

1) J. L. Borges, El libro de los seres imaginarios, *1967, p. 49*

2) J.M. Estrada, Curso de Derecho Constitucional, *1902, t. III, p. 299.*

Fritz y los gatos

Fritz Wilfried nació un 15 de julio de 1848 en París: madre francesa, padre genovés —el marqués exiliado Raffaelle Pareto—. Ingeniero ferroviario y empresario, gobernó la Ferriere Italiane, que dejó tras ruinosa especulación. A los 41 se casó con la condesa Bakunin. Fieles a Malthus, no tuvieron hijos. En ocios e insomnios leía economía y sociología. Conoció a Pantaleoni y Walras en 1890, leyó sus obras y decidió consagrarse a la ciencia. Dos años después, Pantaleoni le propuso suceder a Walras. Enseñó en Lausana en 1893-1907. Frutos: *Cours d'économie politique* y *Manuale di economia politica*. En 1898 una tía rica le legó una fortuna. Poco antes la condesa, con treinta valijas y su joven cocinero, habían escapado a Rusia. El *novecento* lo halló con la francesita veinteañera Jeanne Regis, con quien tuvo una hija —que nunca reconoció—, recluido a orillas del lago Ginebra en su Villa Angora, una casa vieja llena de gatos.

Desde 1905 Vilfredo (sin el "Fritz") consagróse a la sociología. Publicó *Trattato di sociologia generale* (1916): la conducta humana comprende acciones lógicas y no lógicas. Estas últimas nacen de dos clases de acciones: instintivas ("residuos"), producto de sentimientos básicos; y justificaciones-racionalizaciones ("derivaciones"). Son 6 los residuos: instinto combinatorio, persistencia de agregados (conservadurismo), deseo de manifestar sentimientos. Impulso de socialidad, preservación de la integridad individual, y expresión sexual.

Al morir, el 19 de agosto de 1923, le rindió homenaje la UBA a través de Hugo Broggi, profesor, y Raúl Prebish, estudiante. El joven tucumano eligió estas tesis de Pareto: la *clase gobernante* (CG) siempre es una oligarquía, una élite. El predominio del instinto de las combinaciones (el arte de los expedientes, idear medios ingeniosos que puedan sustituirse a la resistencia abierta) puebla de hombres astutos a la CG; a ella entran con facilidad los nuevos ricos y predominan intereses industriales y comerciales. En este caso, la CG cuida más del presente que del porvenir, más de los intereses materiales que de los ideales y de la patria. La CG usa los bienes públicos en provecho propio; la máquina gubernamental consume gran cantidad de riqueza. Para mantenerse en el poder, la CG recurre a la astucia, el fraude y la corrupción*. Palabras no dichas hoy, más actuales. Ideas elegidas por pertinentes —aunque el país entonces no tenía empresas del Estado, CGT, juntas reguladoras, gobiernos militares, oligopolios, inflación ni otros presuntos culpables de males públicos— que hacen pensar si no será ley fatal la coexistencia de poder y corrupción.

* *R. Prebisch, "La sociología de Vilfredo Pareto",* Obras 1919-48. *Buenos Aires, 1991, vol. I p. 365.*

BANCO DE DATOS

GALICIA-RENSET

El Banco Galicia organizó la transferencia del 33 por ciento del capital social de la empresa Renset a un inversor particular por 1 millón de dólares. Renset se dedica al diseño y operación de equipos electrónicos y software destinado al posicionamiento satelital, seguimiento y comunicación de móviles para usos terrestres, marítimos y aéreos. Vende este servicio, entre otros clientes, a una compañía de seguridad (Serch), la que se ocupa de proteger a flotas de camiones de los piratas del asfalto. Las unidades están equipadas con un aparato que envía señales, a través de un satélite, a una central desde donde se puede determinar la ubicación de los vehículos con un error de 20 metros. El nuevo socio de Renset, que prefiere mantenerse en el anonimato, decidió participar de este proyecto para desarrollar esa innovación tecnológica. Este servicio es público y gratuito en Estados Unidos. Renset participó en una licitación en Madrid para el seguimiento de ómnibus y se ha presentado en el concurso convocado por el Automóvil Club Argentino (ACA) para equipar a la flota de auxilio mecánico.

SUPERMERCADOS

El negocio de los hipermercados atrae a capitales chilenos y brasileños que están planeando abrir nuevas bocas de expendio en el país. Lo que sucede es que los supermercados y autoservicios fueron ampliando a pasos agigantados su participación en el volumen de ventas, desplazando al tradicional almacén. En 1984 los primeros capturaban el 43,8 por ciento de la plaza, mientras que el año pasado treparon al 56,2 por ciento. En éste se estima que los supermercados concentrarán el 58 por ciento del negocio, según el relevamiento realizado por la consultora A.C. Nielsen. Ese proceso de centralización se traduce en que unos 100.000 comercios minoristas abastecen el 43,8 por ciento de la demanda, que menos de 10.000 autoservicios otro 21,7 por ciento y que tan sólo 100 supermercados atienden el 34,5 por ciento restante Así, menos del 10 por ciento de los establecimientos canaliza el 60 por ciento de las ventas.

COMERCIAL PAPER

Las grandes empresas que buscan financiamiento barato a corto plazo en lugar de endeudarse con líneas de crédito tradicionales, lanzan al mercado documentos de deuda (commercial papers) a menos de 1 año. El Banco Roberts organizó en los últimos meses cuatro colocaciones, que fueron suscriptas totalmente en el exterior: Alba emitió papeles por 3 millones de dólares; Compañía General de Combustibles por 10; Ipako por 3 y Alpargatas por 6 millones de dólares.

POSGRADO

El Instituto Argentino de Mercado de Capitales abrió la inscripción para la tercera promoción del Posgrado de Especialización en Mercado de Capitales en el marco del convenio UBA-MerVal-Bolsa de Comercio.